

泰达宏利价值优化型稳定类行业混合型证
券投资基金
2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 月 30 日

基金管理人：泰达宏利基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 10 月 28 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 10 月 26 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期间为 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泰达宏利稳定混合
基金主代码	162203
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 4 月 25 日
报告期末基金份额总额	104,463,373.03 份
投资目标	本基金主要投资于稳定行业类别中内在价值被相对低估，并与同行业类别上市公司相比具有更高增长潜力的上市公司。在有效控制投资组合风险的前提下，为基金份额持有人提供长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金采用“自上而下”的投资方法，具体体现在资产配置、行业配置和个股选择的全过程中。
业绩比较基准	$65\% \times \text{富时中国 A600 稳定行业指数} + 35\% \times \text{上证国债指数}$ 。
风险收益特征	本基金在证券投资基金中属于较高风险的基金品种。
基金管理人	泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2020 年 7 月 1 日-2020 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	18,528,346.22
2. 本期利润	40,973,449.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4260

4. 期末基金资产净值	239,029,923.85
5. 期末基金份额净值	2.2882

注：1. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2. 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	24.62%	1.49%	6.96%	1.05%	17.66%	0.44%
过去六个月	59.29%	1.30%	15.29%	0.85%	44.00%	0.45%
过去一年	61.56%	1.40%	12.86%	0.88%	48.70%	0.52%
过去三年	113.81%	1.37%	21.44%	0.84%	92.37%	0.53%
过去五年	139.35%	1.37%	38.81%	0.80%	100.54%	0.57%
自基金合同 生效起至今	1,083.08%	1.35%	247.39%	1.08%	835.69%	0.27%

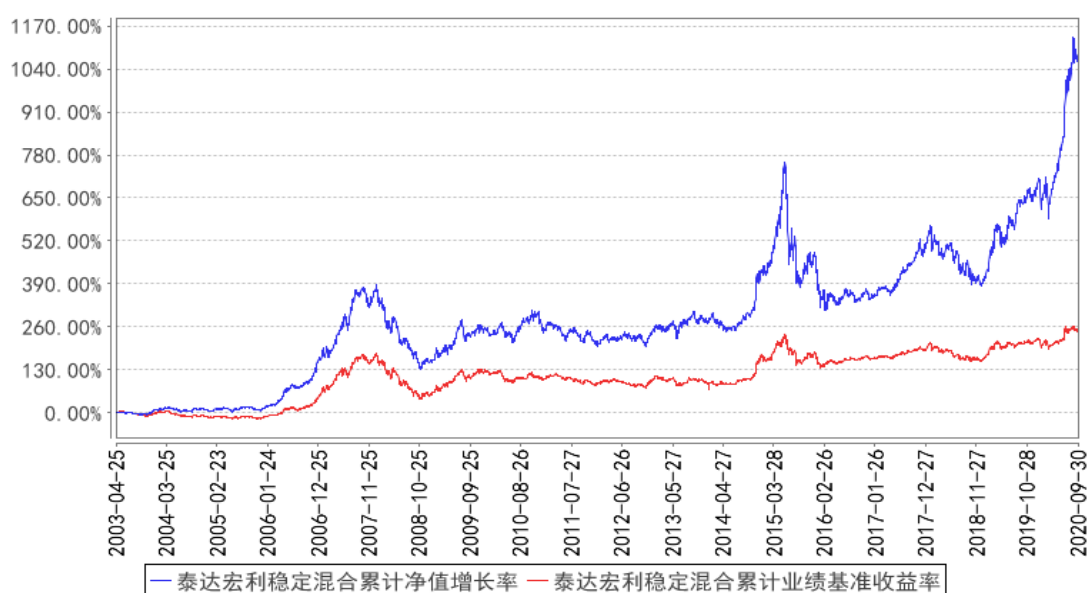
注：本基金业绩比较基准： $65\% \times \text{富时中国 A600 稳定行业指数} + 35\% \times \text{上证国债指数}$ 。

上证国债指数选取的样本为在上海证券交易所上市交易的、除浮息债外的国债品种，样本国债的剩余期限分布均匀，收益率曲线较为完整、合理，而且参与主体丰富，竞价交易连续性更强，能反映出市场利率的瞬息变化，客观、真实地標示出利率市场整体的收益风险度。

富时中国 A600 稳定行业指数是从富时中国 A600 行业指数中重新归类而成，成份股按照全球公认并已广泛采用的富时指数全球行业分类系统进行分类，全面体现稳定行业类别的风险收益特征。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

泰达宏利稳定混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金在建仓期结束时及截止报告期末各项投资比例已达到基金合同规定的比例要求。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
冀楠	基金经理	2017 年 6 月 16 日	—	8 年	南开大学经济学硕士；2012 年 8 月至 2014 年 1 月任职于华创证券研究所，担任研究员；2014 年 3 月加入泰达宏利基金管理有限公司，任职于研究部，先后担任研究员、基金经理等职；具备 8 年证券投资从业经验，具有基金从业资格。

注：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人建立了公平交易制度和流程，并严格执行制度的规定。在投资管理活动中，本基金管理人公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面

享有平等机会；严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离；在交易环节实行集中交易制度，并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续；交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先、价格优先的原则严格执行所有指令；对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，交易部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配，确保各投资组合享有公平的投资机会。风险管理部事后对本报告期的公平交易执行情况进行数量统计、分析。在本报告期内，未发现利益输送、不公平对待不同投资组合的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控，风险管理部定期对各投资组合的交易行为进行分析评估，向公司风险控制委员会提交公募基金和特定客户资产组合的交易行为分析报告。在本报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合的同日反向交易成交较少的单边交易量均不超过该证券当日成交量的 5%，在本报告期内也未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观环境来看，2020 年整体经济随着国内疫情得到控制和刺激政策的发力，二季度开始一直处于修复态势，预计这一修复进程会持续到年底，且因为低基数效应明年上半年经济的修复进程也有延续的基础。政策对冲调节角度来看，随着经济的逐步企稳，货币政策边际上不再放松，但总体宽松的局面仍然维系，这样的宏观环境总体对权益市场是友好的。市场层面来看，上半年市场在疫情冲击后，在流动性相对宽裕的背景下，呈现触底回升，高确定性资产和流动性受益资产获得了相对市场的超额收益，进入下半年经济弱复苏的预期升温，周期类资产也得到一定程度的估值修复。

从投资者结构角度来看，投资者结构变化带来市场估值体系重塑的趋势仍将延续。一方面，随着 2014 年以来沪港深的开通，外资持续流入 A 股，对全球资产而言 A 股的吸引力持续抬升，另一方面，2017 年后整体市场机构化的进程呈现加速趋势。外资的持续流入和 A 股的机构化进程加速带来的投资者结构的变化，带动 A 股的估值体系得到修正，典型的表现体现为：以超小盘为代表的策略在 2017 年以后开始显著跑输市场；市场基金中位数 2017 年以后持续战胜市场。

从企业角度而言，供给侧改革、外生的疫情冲击带来各个行业的行业格局优化，龙头企业依靠自身的抗风险能力和竞争优势持续获得挤压式增长，扩大市场份额，这也是市场估值体系得以重塑的内生动力。因此，无论从投资者结构的变化还是行业格局的变化角度来看，我们认为目前的估值体系变化从长周期而言都是趋势性的。

本基金组合在配置上，以基金契约为基础，重点配置在金融、消费领域。行业角度来看，在维持大金融资产基础配置的情况下，在食品饮料、家电、轻工制造、医药等消费和泛消费领域做自下而上的选股和持有。报告期内组合基本维持了上个季度的配置思路。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 2.2882 元；本报告期基金份额净值增长率为 24.62%，业绩比较基准收益率为 6.96%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	202,034,482.41	79.28
	其中：股票	202,034,482.41	79.28
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	49,190,854.70	19.30
	其中：债券	49,190,854.70	19.30
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	1,267,485.58	0.50
8	其他资产	2,331,123.03	0.91
9	合计	254,823,945.72	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	136,794,536.65	57.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应	—	—

	业		
E	建筑业	13,029.12	0.01
F	批发和零售业	27,041.10	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	18,049,272.60	7.55
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,376.68	0.01
J	金融业	17,333,142.00	7.25
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	13,866,868.00	5.80
M	科学研究和技术服务业	6,223,721.26	2.60
N	水利、环境和公共设施管理业	63,328.00	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	8,027,257.00	3.36
R	文化、体育和娱乐业	1,619,910.00	0.68
S	综合	—	—
	合计	202,034,482.41	84.52

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	000858	五 粮 液	100,600	22,232,600.00	9.30
2	000568	泸州老窖	152,155	21,841,850.25	9.14
3	600519	贵州茅台	12,295	20,514,207.50	8.58
4	000661	长春高新	43,700	16,153,268.00	6.76
5	601888	中国中免	62,200	13,866,868.00	5.80
6	600809	山西汾酒	67,900	13,457,101.00	5.63
7	002352	顺丰控股	122,500	9,947,000.00	4.16
8	002557	洽洽食品	147,200	8,537,600.00	3.57
9	603899	晨光文具	121,826	8,273,203.66	3.46
10	603833	欧派家居	70,614	7,610,070.78	3.18

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	28,177,012.70	11.79
2	央行票据	—	—
3	金融债券	21,013,842.00	8.79
	其中：政策性金融债	21,013,842.00	8.79

4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	49,190,854.70	20.58

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	018006	国开 1702	206,200	21,013,842.00	8.79
2	019627	20 国债 01	150,000	14,985,000.00	6.27
3	010107	21 国债 (7)	105,830	10,765,027.60	4.50
4	010303	03 国债 (3)	23,890	2,426,985.10	1.02

注：以上为本基金本报告期末持有的全部债券投资。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无股指期货持仓和损益明细。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资于股指期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期没有投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	22,617.88
2	应收证券清算款	965,573.64
3	应收股利	—
4	应收利息	763,931.77
5	应收申购款	578,999.74
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	2,331,123.03

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	88,244,657.82
-------------	---------------

报告期期间基金总申购份额	30,907,168.74
减：报告期期间基金总赎回份额	14,688,453.53
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	104,463,373.03

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本基金的管理人在本报告期内未发生持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的管理人在本报告期内未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

1、本公司于 2020 年 8 月 15 日发布《泰达宏利基金管理有限公司关于变更高级管理人员的公告》，自 2020 年 8 月 14 日起，聂志刚先生不再担任公司督察长，由傅国庆先生代任公司督察长。

2、本公司于 2020 年 9 月 30 日发布《泰达宏利基金管理有限公司关于董事长变更的公告》，自 2020 年 9 月 29 日起，弓劲梅女士不再担任公司董事长，由刘轶先生担任公司董事长。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金设立的文件；

2、《泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金基金合同》；

3、《泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金托管协议》；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资人可登录中国证监会基金电子披露网站 (<http://eid.csrc.gov.cn/fund>) 或者基金管理人互联网网站 (<http://www.mfcteda.com>) 查阅。

泰达宏利基金管理有限公司

2020 年 10 月 28 日